

стран // Обзор конференции организации объединенных наций по торговле и развитию, ЮНКТАД. — 2019. — Режим доступа : https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/der2019_overview_ru.pdf. — Дата доступа : — 15.04.2020.

14. Шимов, В. Н. Инновационное развитие экономики Беларуси : движущие силы и национальные приоритеты : моногр. / В. Н. Шимов, Л. М. Крюков. — Минск : БГЭУ, 2014. — 199 с.

THE DEVELOPMENT OF THE THEORY AND PRACTICE OF ACCOUNTING IN THE REPUBLIC OF BELARUS IN CONDITIONS OF DIGITAL TRANSFORMATION OF THE ECONOMY

Poznyakevich V. N., Ph.D. in Economics, Associate professor, the Head of department of Accounting, Analysis, Audit and Statistics, Baranovichi State University

Annotation. Current accounting issues in the aspect of digital transformation are explored. The main directions of accounting development under the influence of modern information technologies are determined. Transformation processes actualizing accounting as a science, information technology and applied activity are systematized.

Key words: digital transformation of accounting; accounting methods; the role of accounting.

УДК 658.153.8, 65.012.12

МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА:
ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Савицкая Г.В., канд. экон. наук, профессор, профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте, УО «БГЭУ»

Аннотация. В статье излагаются результаты комплексного исследования проблемных аспектов методики определения продолжительности финансового цикла и обосновывается авторская позиция по спорным вопросам. Теоретико-методологическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных экономистов в области финансового анализа.

Ключевые слова: финансовый цикл, операционный цикл, денежный оборотный капитал, алгоритмы расчета.

Введение. Финансовый цикл (*cash flow cycle*) – это период полного оборота капитала в денежной форме, инвестированного в оборотные активы, начиная с оплаты закупок и других операционных расходов и заканчивая получением денежных средств за отгруженную продукцию и оказанные услуги. Потребность в денежном оборотном капитале возникает из-за разрыва между сроками погашения кредиторской задолженности и получением денег от покупателей. Несмотря на важность данного показателя в практическом менеджменте в экономической литературе рядом авторов допускаются некоторые неточности при определении сущности финансового цикла, его составляющих, а следовательно, и погрешности при определении его продолжительности, что вызывает необходимость более углубленного и комплексного исследования данной предметной области.

Основная часть. Отметим наиболее типичные ошибки в определении сущности финансового цикла.

Первая неточность состоит в том, что под финансовым циклом подразумевают период операционного цикла, финансируемого собственным оборотным капиталом [1, с.209], [2, с.24]. В действительности потребность в денежных средствах обеспечивается не только собственными средствами, но в значительной степени кредитами и займами.

Вторая погрешность заключается в том, что большинство авторов при определении финансового цикла учитывает не всю кредиторскую коммерческую задолженность, а только задолженность поставщикам, сокращающую потребность в привлечении денежных средств при закупке материалов. Вместе с тем формирование и других оборотных активов в некоторой своей части не сопровождаются движением денежных средств, поскольку многие операционные расходы отражаются в бухгалтерском учете по методу начисления, а не по оплате. Поэтому определяя продолжительность финансового цикла и потребность в финансировании оборотных активов, кроме задолженности поставщикам по текущим операциям, следует учитывать среднюю задолженность по заработной плате, по социальному страхованию, по налогам и сборам, сумму доходов, полученных в счет будущих периодов, резерв предстоящих расходов и платежей, т.е. всю

кредиторскую задолженность, кроме задолженности по операциям с долгосрочными активами. Здесь также существует временной лаг между начислением и погашением обязательств, в течение которого эти средства используются в операционном процессе, сокращая потребность в привлечении в оборот денежных ресурсов.

Третья неточность допускается, когда при определении финансового цикла в состав краткосрочных обязательств включают не только кредиторскую задолженность, но и краткосрочные кредиты и займы. А это как раз тот источник денежных средств, за счет которого преимущественно и покрывается потребность в денежном оборотном капитале.

Четвертая ошибка состоит в том, что финансовый цикл определяют как «время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота» [3, с. 10-15], [4, с.50]. По сути же денежные средства на это время привлекаются в оборот. Отвлекаются деньги из оборота, если находятся на счетах в банке или в краткосрочных финансовых вложениях.

Следовательно, *продолжительность финансового цикла* ($P_{ФЦ}$), т.е. цикла обращения капитала в денежной форме, меньше продолжительности операционного цикла ($P_{ОЦ}$) на период обслуживания операционного процесса средствами кредиторов ($P_{КЗ}$).

Расчетная модель продолжительности финансового цикла в формализованном представлении может иметь следующий вид:

$$P_{ФЦ} = P_{ОЦ} - P_{КЗ} \quad (1)$$

$$P_{ФЦ} = P_{ПЦ} + P_{ДЗ} - P_{КЗ} \quad (2)$$

Более расширенную модель финансового цикла можно получить, заменив продолжительность операционного цикла ее слагаемыми: периодом нахождения капитала в запасах сырья и материалов, остатках незавершенного производства, готовой продукции и дебиторской задолженности:

$$P_{ФЦ} = P_{ПЗ} + P_{НЗП} + P_{ГП} + P_{ДЗ} - P_{КЗ} \quad (3)$$

Данные модели отражают общий подход к расчету финансового цикла, когда все расчеты с покупателями и поставщиками осуществляются на условиях предоставления кредита.

Исходя из того, что часть покупателей осуществляют расчеты на условиях предоплаты, а часть поставщиков требует предоплаты, можно использовать более развернутую модель финансового цикла с учетом периода оборота авансов выданных ($P_{АВ}$) и периода обслуживания операционного цикла авансами покупателей ($P_{АП}$), которая будет выглядеть следующим образом:

$$P_{ФЦ} = P_{АВ} + P_{ПЗ} + P_{НЗП} + P_{ГП} + P_{ДЗ} - P_{КЗ} - P_{АП} \quad (4)$$

Н.О. Козлова, Т.П. Маркеева [5, с.92], с позицией которых можно согласиться, развивают эту модель, расчлняя период обслуживания операционного процесса средствами кредиторов на две составляющие:

- период обслуживания операционного процесса средствами поставщиков ($P_{пост}$);
- период обслуживания операционного процесса средствами прочих кредиторов ($P_{пк}$).

$$P_{ФЦ} = P_{АВ} + P_{ПЗ} + P_{НЗП} + P_{ГП} + P_{ДЗ} - P_{КЗ.пост} - P_{КЗ.пр} - P_{АП} \quad (5)$$

В итоге составляющие элементы операционного и финансового циклов можно отразить следующим образом (рис.1).

Период производственного цикла				
в авансах поставщикам	в запасах сырья и материалов	в запасах незавершенного производства	в запасах готовой продукции	Период нахождения капитала дебиторской задолженности
ПЕРИОД ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА				
Продолжительность обслуживания операционного цикла				
средствами поставщиков	средствами прочих кредиторов	авансами покупателей	собственными средствами	кредитами и займами
ПЕРИОД ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА (цикл денежного оборота)				

Рис. 1. – Составляющие операционного и финансового циклов

Как видим, увеличение продолжительности финансового цикла, а соответственно и потребности в дополнительном финансировании, может произойти как за счет удлинения операционного цикла на всех его стадиях, так и за счет сокращения использования в обороте беспроцентных коммерческих кредитов поставщиков, покупателей и прочих кредиторов. «Наименьшая потребность в денежных средствах будет тогда, когда компания получает отсрочку оплаты у поставщиков и предоплату у покупателей своей продукции» [6, с.45]. Сокращению продолжительности финансового цикла способствует также внедрение современных систем управления запасами, мероприятия по ускорению инкассации дебиторской задолженности и другие.

Финансовый цикл может иметь и отрицательное значение, если кредиторская задолженность перекрывает потребность в финансировании операционного цикла. В этом случае, по мнению В.М.Пурлика, «операционный цикл компании превращается в источник притока денег» [7, с.244]. Такая ситуация, с точки зрения О.В.Ефимовой, для предприятий торговли и сферы услуг вполне реальна [8, с.58].

Предприятия, имеющие отрицательный финансовый цикл, имеют как правило и более высокое значение коэффициента рентабельности. В целях роста эффективности предприятия стремятся к уменьшению финансового цикла. Однако финансовое состояние таких предприятий сопряжено с большим финансовым риском, так как риск и доходность находятся в прямой зависимости: чем выше доходность, тем выше риск, и наоборот.

Следует отметить, что **имеются существенные расхождения в суждениях не только по вопросу составляющих финансового цикла, но и по методике расчета слагаемых показателей приведенных выше моделей.**

Существует два основных подхода к расчету продолжительности финансового цикла:

- а) традиционный финансовый цикл (*cash conversion cycle – CCC*);
- б) чистый торговый цикл (*net trade cycle – NTC*).

Они отличаются способами определения составных частей операционного и финансового циклов (*П_{пц}*, *П_{дз}* и *П_{кз}*).

Первый подход к методике расчета финансового цикла исходит из постулата, что потоки денежных средств по формированию запасов, возникновению дебиторской и кредиторской задолженности являются различными: дебиторская задолженность оборачивается в выручке, запасы в расходах по текущей деятельности, а кредиторская задолженность в закупках компании [9, с.6]. Это не позволяет по мнению ряда авторов свести к общему знаменателю данные элементы и определить интегральный показатель финансового цикла. Основываясь на данной аргументации многие из них отдают предпочтение второму подходу – исчислению чистого торгового цикла, все элементы которого рассчитываются по единому денежному потоку – выручке от реализации продукции и услуг.

С такой позицией, по нашему мнению, трудно согласится, и мы попытаемся доказать и обосновать преимущество первого подхода. Напомним, что смысл расчета периода финансового цикла состоит в том, чтобы определить, на сколько дней и в каком объеме потребуется привлечь в оборот денежных средств для обслуживания операционного процесса: приобретения материальных ресурсов, выплаты заработной платы наемному персоналу, оплаты услуг и других текущих расходов. Короче, это потребность в денежных ресурсах для финансирования расходов текущей деятельности на один операционный цикл.

В отношении определения периода производственного цикла (обращения капитала в запасах) не возникает сомнений в правомерности его расчета по производственной себестоимости реализованной продукции, так как запасы отражаются в учете и отчетности по фактической себестоимости. В итоге обеспечивается сопоставимость числителя и знаменателя его расчетного алгоритма. Исчислим его по данным табл.1:

$$P_{пц} = \frac{\text{Средний остаток запасов} \times \text{Дни периода}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}} = \frac{18762 \times 360}{80600} = 83,8 \text{ дн.}$$

Период оборота отдельных элементов производственного цикла также целесообразно определять делением средних запасов материалов, заделов незавершенного производства, остатков готовой продукции на себестоимость отгруженной продукции.

Одной из проблем при определении продолжительности финансового цикла является методика расчета второй его составляющей – периода оборота дебиторской задолженности покупателей, которая отражается в учете и отчетности в ценах реализации,

включающих не только себестоимость продукции, но и определенный процент рентабельности, НДС и других начислений. Естественно, ее нельзя соотносить с себестоимостью отгруженной (реализованной) продукции. Но если дебиторскую задолженность отразить по себестоимости, исключив из ее состава все надбавки, которые не требуют дополнительного финансирования, то обеспечивается сопоставимость соотносимых величин числителя и знаменателя расчетного алгоритма данного показателя.

Таблица 1. – Расчет продолжительности финансового цикла

Показатель	Значение показателя
Выручка от реализации продукции	99 925
Себестоимость реализованной продукции	80 600
Уровень затрат на рубль выручки (80 600 / 99 925)	0,8066
Средние остатки запасов	18 762
Средние остатки дебиторской задолженности по ценам реализации	7 772
Средние остатки дебиторской задолженности по себестоимости отгруженной продукции (7772*0,8066)	6 269
Средние остатки коммерческой кредиторской задолженности	7 510
Продолжительность производственного цикла, дн.	83,8
Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.	28
Общая продолжительность операционного цикла, дн.	111,8
Период обслуживания операционного процесса средствами кредиторов (бесплатными ресурсами), дн. (7510*360/80600)	33,5
Продолжительность финансового цикла, дн.	78,3

Однако принимая во внимание, что и выручка, и дебиторская задолженность в равной степени эластичны к данным начислениям, то результат будет одинаковым, независимо от того, как этот период мы рассчитаем – по выручке или себестоимости.

По данным табл.1 вначале определим цикл оборота дебиторской задолженности сопоставлением средних ее остатков с суммой выручки от реализации продукции:

$$P_{ДЗ} = \frac{\text{Средний остаток дебиторской задолженности} \times \text{Дни периода}}{\text{Выручка от реализации продукции в кредит}} = \frac{7772 \cdot 360}{99925} = 28 \text{ дн.}$$

Тот же результат получим, если дебиторскую задолженность покупателей выразим не в ценах реализации, а по себестоимости отгруженной продукции, скорректировав ее на уровень всех надбавок к себестоимости и цене:

$$P_{ДЗ} = \frac{\text{Средний остаток скорректированной дебиторской задолженности} \times \text{Дни периода}}{\text{Себестоимость реализованной продукции в кредит}}$$

$$P_{ДЗ} = \frac{7772 \times 80600 / 99925 \times 360}{80600} = 28 \text{ дн.}$$

Как мы писали ранее [10, с 36], несмотря на то, что периоды производственного цикла и цикла обращения дебиторской задолженности рассчитаны на разной основе, их можно суммировать, так они имеют согласованную базу. В рассматриваемом примере продолжительность операционного цикла составит:

$$P_{ОЦ} = P_{ПЦ} + P_{ДЗ} = 83,8 + 28 = 111,8 \text{ дн.}$$

Но больше всего проблемных вопросов возникает при определении третьего слагаемого финансового цикла – периода обслуживания операционного процесса средствами кредиторов (P_{КЗ}).

Обзор литературных источников показывает, что при определении периода обслуживания операционного процесса средствами кредиторов среднюю сумму кредиторской задолженности соотносят:

- с суммой погашенной кредиторской задолженности в анализируемом периоде, т.е. с дебетовыми оборотами по счетам расчетов с кредиторами;
- с закупками товаров до налогообложения, т.е. с кредитовыми оборотами по счетам кредиторов;

- с выручкой от реализации продукции;
- с себестоимостью реализованной продукции.

Такое расхождение мнений, на наш взгляд, происходит из-за отождествления таких понятий, как:

1. скорость погашения обязательств перед кредиторами;
2. среднее время предоставления коммерческого кредита;
3. период обслуживания операционного процесса средствами кредиторов.

Это разные по своей сущности показатели. Каждый из них играет определенную роль в финансовом менеджменте.

Первый показатель используется для оценки скорости погашения кредиторской задолженности. Определяют его значение делением кредиторской задолженности на сумму погашенной кредиторской задолженности за изучаемый период, т.е. на дебетовый оборот по счетам расчетов с кредиторами. Поскольку «завершение оборота кредиторской задолженности определяется оплатой, то именно суммы платежей, поступающие в ее погашение, должны использоваться для расчета показателя, характеризующего период оборота обязательств» [8, с.53]. И в этом мнения большинства авторов сходятся.

Второй показатель, используемый в публикациях западных ученых, и некоторых российских ученых, определяемый делением среднего размера кредиторской задолженности на средний объем однодневных закупок, характеризует не скорость погашения кредиторской задолженности, а количество дней, на которое предоставлен поставщиками кредит.

Зачастую в литературе скорость погашения кредиторской задолженности и время отсрочки платежа кредиторами рассматриваются как идентичные понятия. Покажем их различие на следующем примере.

Остаток задолженности поставщикам на начало года составлял 4650 тыс. руб., в течение года приобретено товаров в кредит на сумму 44200 тыс. руб., за этот период погашена задолженность в размере 38480 тыс. руб., остаток задолженности на конец года – 10370 тыс. руб. Средняя сумма эксплуатационного кредита поставщиков равна 7510 тыс. руб. $((4500+10240)/2)$. Если эту сумму разделить на однодневный размер закупок в кредит, то узнаем средний период предоставления кредита поставщиками:

$$P_{отср.} = \frac{\overline{КЗ}}{\text{Однодневные закупки в кредит}} = \frac{7510}{44200/360} = 61 \text{ дн.}, \quad (8)$$

а средняя скорость погашения кредиторской задолженности составит:

$$P_{послш.} = \frac{\overline{КЗ}}{\text{Среднедневное погашение КЗ}} = \frac{7510}{38480/360} = 70 \text{ дн.} \quad (9)$$

Однако ни время отсрочки, ни время погашения кредиторской задолженности не характеризуют период, в течение которого операционный процесс обслуживается средствами кредиторов.

Для определения этого периода (третьего показателя) среднюю сумму используемой кредиторской задолженности в обороте предприятия необходимо соотносить с общей суммой оборота. Но и здесь возникает проблема – какую сумму оборота принимать в расчет: выручку или себестоимость продаж. Многие авторы соотносят ее с выручкой и при этом ошибочно называют этот показатель скоростью погашения кредиторской задолженности. На самом деле это один из вариантов расчета периода обслуживания операционного цикла средствами кредиторов.

Другие авторы, к примеру [6, с.46; 11, с. 15]. мнение которых мы разделяем, за основу расчета этого показателя принимают себестоимость реализованной продукции. Обосновать эту позицию можно следующим образом. *Во-первых*, средства кредиторов участвуют в финансировании операционных расходов, а не выручки. *И во-вторых*, поскольку первые два элемента финансового цикла точнее рассчитываются на основе оборота себестоимости продаж, то и третий элемент логичнее исчислять относительно той же основы. Тогда все эти три элемента можно суммировать и получать интегральный показатель периода финансового цикла.

В рассматриваемом примере, поставщик дает отсрочку платежа на 61 день и предприятие каждые 70 дней погашает эту задолженность, но при этом средний остаток кредиторской задолженности составляет всего 30 % $(7510/25031 \times 100)$ от общей суммы оборотных активов,

используемых в операционном процессе. Учитывая, что продолжительность операционного цикла составляет 111,8 дней, то только в течение 33,5 дней (111,8×30%) он финансируется средствами кредиторов, а в течение остальных дней – собственными средствами и платными заемными ресурсами.

Такой же результат получим, если среднюю сумму кредиторской задолженности (КЗ) или ее составных частей (задолженности поставщикам, покупателям по полученным авансам, прочей кредиторской задолженности) разделим на средневзвешенный объем продаж (по себестоимости):

$$P_{КЗ} = \frac{\overline{КЗ}}{\text{Средневзвешенный объем продаж}} \quad (10)$$

$$P_{КЗ} = \frac{7510}{80600/360} = 33,5 \text{ дн.}$$

Следовательно, остальное время операционный цикл обслуживается собственными и заемными денежными средствами, т.е. платными ресурсами. В нашем примере продолжительность финансового цикла равна:

$$P_{ФЦ} = P_{ОЦ} - P_{КЗ} = 111,8 - 33,5 = 78,3 \text{ дн.} \quad (11)$$

В более развернутом виде продолжительность финансового цикла можно представить следующим образом:

$$P_{ФЦ} = \frac{AB}{C_{РП}} + \frac{ЗМ}{C_{РП}} + \frac{НЗП}{C_{РП}} + \frac{ГП}{C_{РП}} + \frac{ДЗ}{V_{РП}} - \frac{КЗ}{C_{РП}} - \frac{АП}{C_{РП}} \quad (12)$$

Изучение динамики данных показателей позволит установить факторы удлинения или сокращения финансового цикла.

Можно также определить период обслуживания операционного цикла собственным оборотным капиталом, для чего среднюю его величину нужно разделить на себестоимость продукции однодневного объема продаж. Некоторые авторы ошибочно характеризуют данный показатель, как скорость оборота собственного капитала, к примеру [2, с.24]. В действительности, как мы писали об этом ранее, собственные и заемные средства, обслуживающие операционный процесс, движутся в общем потоке с одинаковой скоростью по всем стадиям операционного цикла, начиная от приобретения товарно-материальных ценностей до поступления денежных средств от покупателей за реализованную им продукцию, товары и услуги [12, с. 981–996].

В рассматриваемом примере и собственные и заемные средства обернутся в операционном процессе за 111,8 дней. Но если собственный оборотный капитал в формировании общей суммы краткосрочных операционных активов, занимает 25%, краткосрочные кредиты и займы – 45 %, а беспроцентные заемные средства (кредиторская задолженность) – 30 %, то операционный цикл будет обслуживаться 28 дней собственным капиталом, 50,3 дней кредитами банка и 33,5 дня средствами кредиторов. Но это вовсе не означает, что собственные средства оборачиваются быстрее заемных. Просто их меньший объем участвует в финансировании текущих операционных расходов. Их хватает всего на 28 дней, а финансовые потребности составляют 111,8 дн.

В заключение для сравнения все элементы финансового цикла рассчитаем по выручке:

$$P_{ФЦ} = \frac{З}{V_{РП}} + \frac{ДЗ}{V_{РП}} - \frac{КЗ}{V_{РП}} = \frac{18762 \times 360}{99975} + \frac{7772 \times 360}{99925} - \frac{7510 \times 360}{99925} =$$

$$= 67,5 + 28 - 27 = 68,5 \text{ дн.}$$

И убеждаемся, что разница в 10 дней довольно существенная. Естественно, это отразится и на размере определяемой потребности в финансировании операционного цикла. Потребность в денежном оборотном капитале, рассчитанная на основе:

выручки от продаж: $99925/360 \times 68,5 = 19013$ тыс. руб.;

себестоимости продаж: $80600/360 \times 78,3 = 17530$ тыс. руб.

Разница в 1,5 млн руб. вызвана тем, что выручка в своем составе содержит элементы, не требующие финансирования. Финансирования требуют только текущие операционные расходы на один финансовый цикл.

Следовательно, вариант исчисления продолжительности финансового цикла на основе оборота себестоимости продукции является более обоснованным.

Заключение.

1. Финансовый цикл (*cash flow cycle*) – это период полного оборота капитала в денежной форме, инвестированного в оборотные активы, начиная с оплаты операционных расходов, и заканчивая получением денежных средств за отгруженную продукцию и оказанные услуги.

2. При определении продолжительности финансового цикла в расчет следует принимать не только коммерческие кредиты поставщиков и авансы покупателей, но и всю остальную кредиторскую задолженность. Здесь также существует временной лаг между начислением и погашением обязательств, в течение которого эти средства используются в операционном процессе.

3. Все составляющие финансового цикла следует определять отношением средних остатков запасов, дебиторской и кредиторской задолженности к себестоимости продаж, поскольку финансирования требует не выручка, а расходы организации.

4. Следует различать скорость погашения кредиторской задолженности, период предоставления коммерческого кредита контрагентами и период обслуживания операционного цикла средствами кредиторов, которые рассчитывают делением среднего остатка коммерческой кредиторской задолженности соответственно на однодневную сумму ее погашения, на однодневный объем закупок в кредит, на себестоимость однодневного общего объема продаж. Только третий показатель следует использовать при определении продолжительности финансового цикла.

5. Финансовый цикл обслуживается как собственным капиталом, так и заемным (кредитами и займами). Период их участия в финансировании операционного цикла, который зависит от их доли в формировании оборотных активов, не следует отождествлять со скоростью их оборота. Если они влились в общий поток, то движутся с одинаковой скоростью по всем стадиям операционного цикла – от закупок до получения выручки.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Сухова, Л.Ф. Экспериментальные расчеты эффективности использования оборотных средств/ Л.Ф. Сухова, А.В. Феринова //Вестник Белгородского университета экономики и права, 2013, № 4. С. 205-215.
2. Караева, Ф.Е. Оценка деловой активности предприятия на основе показателей оборачиваемости активов/ Ф.Е. Караева // Научные известия. 2017. № 7. С. 22-26.
3. Крылов, С.И. Методика анализа оборотных активов коммерческой организации/ С.И.Крылов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2010. №3. с.10-15.
4. Ильин, С.Ю. Анализ деловой активности и рентабельности деятельности предприятия / С.Ю.Ильин, И.А. Кочеткова //Часопіс Економічних реформ, 2014, № 4. С. 49-55.
5. Козлова, Н.О. Исследование влияния продолжительности операционного и финансового циклов на финансовую устойчивость предприятий Тульской области/ Н.О. Козлова, Т.П. Маркеева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки, 2016, № 1. С. 91-98.
6. Бусыгин, Д.Ю. О соразмерности сегментов операционного цикла/ Д.Ю.Бусыгин, Ю.Н.Бусыгин // Бухгалтерский учет и анализ, 2017. № 12. С. 41-49.
7. Пурлик, В.М. Операционный и финансовый цикл как драйверы операционной эффективности бизнеса/ В.М. Пурлик // Журнал «Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция». М.: Издательство: Институт исследования товародвижения и конъюнктуры оптового рынка, 2017, № 1. С. 243-245.
8. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник/ О.В.Ефимова. –3-е изд. М.: Изд-во «Омега-Л», 2010. 351 с.
9. Волков, Д.Л. Управление оборотным капиталом: анализ влияния финансового цикла на рентабельность и ликвидность/ Д.Л. Волков, Е.Д. Никулин// Вестник С-Петербур.ун-та, Серия Менеджмент, 2012, вып. 2.
10. Савицкая, Г.В. Методика определения продолжительности операционного цикла/ Г.В.Савицкая// Бухгалтерский учет и анализ, 2020, № 4. С.32–38.
11. Панков, Д.А. Бухгалтерский анализ: монография / Д. А. Панков, Ю.Ю. Кухто. Минск: А.Н. Вараксин, 2009. 222 с.
12. Савицкая, Г.В. Проблемные аспекты расчета показателей оборачиваемости капитала/Г.В.Савицкая // Экономический анализ: теория и практика, 2018, № 5, С. 981-996.

PROCEDURE FOR CALCULATING THE FINANCIAL CYCLE DURATION: PROBLEMS AND SOLUTIONS

Savitskaya G.V., Candidate of Economics, Professor, Belarusian State Economic University

Annotation. *The article presents the results of a comprehensive study of problematic aspects according to the methodology for determining the duration of the financial cycle and substantiates the author's position on the issues under consideration. The theoretical and methodological basis of the study is the work of domestic and foreign economists in the field of financial analysis.*

Key words: *financial cycle, operation cycle, cash working capital, calculation algorithms.*